

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

<b>MERKEZ</b>	:	<b>İSTANBUL</b>
<b>KAYITLI SERMAYE</b>	:	<b>200.000.000 YTL</b>
<b>ÇIKARILMIŞ SERMAYE</b>	:	<b>23.400.000 YTL</b>
<b>DÖNEM</b>	:	<b>01.01.2008 – 31.03.2008</b>
<b>FAALİYET KONUSU</b>	:	<b>Esas olarak Türkiye’de kurulmuş veya kurulacak olan, gelişme potansiyeli taşıyan ve kaynak ihtiyacı olan girişim şirketlerine uzun vadeli yatırımlar yapmaktır.</b>

Şirketin 30.04.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısında bir sonraki olağan genel kurul toplantısına kadar görev yapmak üzere seçilen Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçileri ile son durum itibariyle yönetim kadrosu aşağıda verilmiştir.

Yönetim Kurulu Üyeleri ve Denetçiler Şirket Anasözleşmesi ve ilgili mevzuat çerçevesinde görevlerini yerine getirirler.

**YÖNETİM KURULU ÜYELERİ**

**FAHRİ KAYHAN SÖYLER**

**BAŞKAN**

Marmara Üniversitesi Ekonomi bölümü mezunu olan Söyler, T. İş Bankası A.Ş.’de Genel Müdür Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

**AHMET METE ÇAKMAKÇI**

**BAŞKAN YARDIMCISI**

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Elektrik-Elektronik Mühendisliği Bölümünden mezun olduktan sonra Syracuse Üniversitesinde yüksek lisans ve doktora yapan Çakmakçı T.Teknoloji Geliştirme Vakfında Genel Sekreter Yardımcısı olarak görev yapmaktadır.

**İLHAMİ KOÇ**

**ÜYE**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi Uluslararası İlişkiler bölümü mezunu olan Koç, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş.’de Genel Müdür olarak görev yapmaktadır.

**HÜSNÜ YAMAC SEZGİ**

**ÜYE**

İstanbul Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Sezgi, T. İş Bankası A.Ş.’de Bölge Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**FATMA GÜLİZ AYKAN**

**ÜYE**

Ortadoğu Teknik Üniversitesi Uluslararası İlişkiler bölümü mezunu olan Aykan, T. İş Bankası A.Ş.’de Grup Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**RECEP FERDİ MİSKBAY**

**ÜYE**

Ortadoğu Teknik Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Miskbay, KDM Finansal Danışmanlık şirketinde çalışma hayatına devam etmektedir.

**ELİF AYDOĞAN ÖZDEMİR**

**ÜYE**

Boğaziçi Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Aydoğan, T. Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.’de Mali Analiz Müdürü olarak çalışmaktadır.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**HİLMİ SELÇUK ÇEPNİ**

**ÜYE**

Marmara Üniversitesi İşletme bölümü mezunu olan Çepni, T. İş Bankası A.Ş.'de Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**AHMET KARAER**

**ÜYE**

Gazi Üniversitesi mezunu olan Karaer T. İş Bankası A.Ş.'de Şube Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**HASAN K. BOLAT**

**ÜYE**

Ankara Üniversitesi Siyasal Bilgiler Fakültesi mezunu olan Bolat T. İş Bankası A.Ş.'de Küçük İşletme Krediler Müdürü olarak görev yapmaktadır.

**DENETÇİLER**

SÜLEYMAN İZMİRLİ  
ENİS AYGEN

**ŞİRKET YÖNETİM KADROSU**

Alim Murat Özgen	: Genel Müdür	01.01.2006 -
Fatma Banu Gül	: Direktör	01.12.2000 -
Yavuz Emre İyibilir	: Direktör	01.09.2004 -
Esen Sıralı	: Direktör	01.05.2008 -

**01.01.2008 – 30.04.2008 tarihleri arasında görev yapan yönetim kurulu üyeleri ve denetçiler aşağıda verilmiştir.**

Fahri Kayhan Söyler	Yönetim Kurulu Başkanı
Ahmet Mete Çakmakçı	Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı
Hilmi Selçuk Çepni	Yönetim Kurulu Üyesi
İlhami Koç	Yönetim Kurulu Üyesi
Fatma Güliz Aykan	Yönetim Kurulu Üyesi
Elif Aydoğan	Yönetim Kurulu Üyesi
Hüsnü Yamaç Sezgi	Yönetim Kurulu Üyesi
Recep Ferdi Miskbay	Yönetim Kurulu Üyesi
Suat İnce	Yönetim Kurulu Üyesi
Haluk Lütfi Somersan	Yönetim Kurulu Üyesi
Enis Aygen	Denetçi
Süleyman İzmirli	Denetçi

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

**1. DÜNYADA VE TÜRKİYE'DE GENEL EKONOMİK DURUM**

2007 yılı sonuna doğru ABD'de konut sektöründe ve kredi piyasalarında yaşanan olumsuzluklar ile enerji fiyatlarındaki yükseliş 2008 yılı başında da devam etmiş ve piyasalarda dalgalanmalara sebep olmuştur.

Türkiye'de de küresel dalgalanmaların etkisi görülmüş ve ekonomik büyüme 2007'de yavaşlamaya başlamıştır. 2008 yılının ilk çeyreğinde Türk Lirası önemli ölçüde değer kaybederken 2007'nin dördüncü çeyreğinde yükseliş eğilimine giren enflasyon 2008 yılının ilk çeyreğinde de artış göstermiş ve bir önceki yılın aynı ayına göre TÜFE ve ÜFE'de sırasıyla % 9,15 ve %10,50 artış kaydetmiştir.

**2. ORTAKLIK YAPISI**

ORTAKLAR	PAY TUTARI (YTL) 2008/3	PAY ORANI (%)
İŞ YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	4.699.500	20,08
TÜRKİYE SİNAİ KALKINMA BANKASI A.Ş.	3.900.000	16,67
TÜRKİYE TEKNOLOJİ GELİŞTİRME VAKFI	2.600.000	11,11
ANADOLU ANONİM TÜRK SİGORTA ŞİRKETİ	1.560.000	6,67
MİLLİ REASÜRANS T.A.Ş.	1.040.000	4,44
İŞ FACTORİNG FİNANSMAN HİZMETLERİ A.Ş.	208.000	0,89
DİĞER	9.392.500	40,14
<b>TOPLAM</b>	<b>23.400.000</b>	<b>100,00</b>

Şirketin ortaklık yapısında 2008 yılında rapor tarihine kadar bir değişiklik meydana gelmemiştir.

**3. FAALİYETLERİMİZ**

**a. Nakit Yönetimi ve Finansal Göstergeler**

2008 yılının ilk üç ayında girişim sermayesi yatırımları dışında kalan portföyün ortalama %90'ı YTL menkul kıymetlerde değerlendirilirken %10'u da ABD Doları menkul kıymet ve vadeli mevduatta değerlendirilmiştir.

2008 yılının ilk çeyreğinde şirkete ait temel konsolide tutarlar aşağıdaki gibidir.

YTL	2008/3	2007
Aktif	105.463.833	108.138.676
Özsermaye	104.086.889	106.786.255
Dönem Karı / (Zararı)	(1.454.215)	2.919.276
Piyasa Hisse Fiyatı	1,94	2,84

SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU

31.03.2008 itibariyle özet portföy tablosu aşağıda verilmiştir.

PORTFÖYDE BULUNAN VARLIKLAR	YATIRIM DEĞERİ+OPSİYON (YTL)	ENFLASYONA ENDEKSLİ YATIRIM DEĞERİ / RAYIÇ DEĞER (YTL)	VARLIK GRUBUNUN PORTFÖYDEKİ ORANI (%)
A.GİRİŞİM SERMAYESİ YATIRIMLARI	93.007.861	103.500.297	57,86
B. KISA VADELİ YATIRIMLAR	75.378.739	75.394.145	42,14
<b>PORTFÖY DEĞERİ (A+B)</b>	<b>168.386.600</b>	<b>178.894.442</b>	<b>100,00</b>
C.HAZIR DEĞERLER	198.756	214.754	
D.ALACAKLAR	624.786	624.786	
E.DİĞER AKTİFLER	1.724.392	1.012.058	
F.BORÇLAR (-)	357.928	357.928	
G.OPSİYON KARŞILIKLARI (-)	53.077.000	53.077.000	
<b>NET AKTİF DEĞERİ (A+B+C+D+E-F-G)</b>		<b>127.311.111</b>	
<b>PAY SAYISI</b>		<b>23.400.000</b>	
<b>PAY BAŞINA NET AKTİF DEĞERİ</b>		<b>5,44</b>	

**b. Projeler**

İş Girişim Sermayesi 2008 yılının birinci çeyreğinde 46 proje incelemiştir. Projelerin sektörlere göre sayısal dağılımı tabloda gösterilmiştir.

Sektör Dağılımı	Ç1/2008
Gıda	7
Perakende	6
Sağlık	6
İnşaat Malzemeleri	3
Lojistik	2
Kimya	2
Teknoloji	1
Turizm	1
Otomotiv	1
Güvenlik	1
Toplu Yemek	1
Ambalaj	1
Diğer	14
<b>Toplam</b>	<b>46</b>

**c. İş Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. Portföy Şirketleri'ne ilişkin gelişmeler**

İştiraklerimizden İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş. (ITD) 12.05.2008 tarihinde yapılan 2007 yılı olağan genel kurul toplantısında nakit kar payı dağıtım kararı almıştır. 13.05.2008 tarihinde yapılan ödeme ile Şirketimiz 262.884,97 YTL nakit temettü geliri elde etmiştir.

İştiraklerimizden Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.'nin (Turkmed) 2007 yılı performansı değerlendirildikten sonra, Turkmed ile yapılan pay sahipleri sözleşmesi gereği, çıkan olumlu sonuç doğrultusunda %1,2491 oranında ve 7.454 adet pay bedelsiz olarak Turkmed'in diğer pay sahiplerine devredilmiştir. İşlem 08.05.2008 tarihinde tamamlanmış olup Turkmed'deki payımız %27,027'den %25,778'e gerilemiştir.

**SERİ: XI NO: 29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**

Şirketimizin 2 Mayıs 2008 tarihli yönetim kurulu toplantısında, Şirketimiz iştiraki Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.'de ("Beyaz Filo") sahibi bulunduğumuz payların tamamının Beyaz Filo'nun kurucu ortaklarının çoğunluk pay sahibi olduğu Flap Kongre Toplantı Hizmetleri ve Turizm A.Ş.'ye satışı ile ilgili görüşmelere başlanılmasına karar verilmiş olup bu konuda Genel Müdürlüğümüz yetkili kılınmıştır. Bu bağlamda, İş Girişim Sermayesi'nin paylarının 8.750.000 (sekizmilyonyediyüzellibin) ABD Doları üzerinden satılmasına ilişkin gerekli izin alınması için Rekabet Kurulu'na müracaat yapılmış, 15.05.2008 tarihinde Kurum'dan izin çıkmıştır. Rapor tarihi itibarıyla satış işlemi henüz sonuçlanmamıştır.

Şirketimizin 30 Mayıs 2008 tarih ve 200 sayılı yönetim kurulu toplantısında, Şirketimiz iştiraki Step Halıcılık ve Mağazacılık Sanayi ve Ticaret A.Ş.'de ("Step") sahibi bulunduğumuz payların tamamının girişim sermayesi fonu Swicorp Co.'ya satışı ile ilgili görüşmelere başlanılmasına karar verilmiş olup bu konuda Genel Müdürlüğümüz yetkili kılınmıştır. Bu görüşmeler çerçevesinde, İş Girişim Sermayesi'nin paylarının 6.750.000 (altımilyonyediyüzellibin) ABD Doları karşılığında Swicorp Co.'ya satılmasına ilişkin olarak Swicorp Co., Step, Mehmet Cem Şengör, Ayşegül Yürekli Şengör, Sevim Şengör, Ayfer Özbek, Emine Esra Avunduk, Emre Zümbülova ve İş Girişim Sermayesi arasında 30 Mayıs 2008 tarihli Pay Satış Sözleşmesi ve Taahhütname ("Sözleşme") akdedilmiştir. Sözleşme şartları gereği söz konusu payların satışı, Rekabet Kurulu izninin alınmasına ve diğer birtakım ön koşulların gerçekleşmesine bağlıdır. Rapor tarihi itibarıyla satış işlemi henüz sonuçlanmamıştır.

Bağlı ortaklık ve iştiraklerdeki pay oranlarının son durumu aşağıdaki gibidir:

**BAĞLI ORTAKLIK VE İSTİRAK**

<b><u>PAY ORANI</u></b>	<b><u>(%)</u></b>
Nevotek Bilişim Ses ve İletişim Sis. San. ve Tic. A.Ş.	88,24
Probil Bilgi İşlem Destek Danış. San. ve Tic. A.Ş.	10,00
İletişim Teknoloji Danışmanlık ve Tic. A.Ş.	34,98
Step Halıcılık ve Mağazacılık San. ve Tic. A.Ş.	33,33
Beyaz Filo Oto Kiralama A.Ş.	15,69
ODE Yalıtım San. ve Tic. A.Ş.	17,24
Turkmed Diyaliz ve Böbrek Sağlığı Kurumları A.Ş.	25,78
Ortopro Tıbbi Aletler San. ve Tic. A.Ş.	29,50

**d. Önemli Risk ve Belirsizlikler**

Şirketi ve iştiraklerini etkileyecek en önemli faktör ekonomik belirsizliktir. Belirsizlik ortamında İş Girişimin nakit portföyü, portföyünde bulundurduğu menkul kıymetler açısından faiz, kur ve piyasa riskleri ile karşı karşıya kalabilme potansiyelini taşımaktadır. Girişim şirketi yatırımlarında ise bu şirketlerin belirsizlik durumundan olumsuz etkilenmesi İş Girişimi de menfi yönde etkileyebilecektir.

**e. Diğer**

Şirketimiz 01.02.2008 tarihinde yaptığı olağanüstü genel kurul toplantısında Şirket ana sözleşmesinin YTL'ye uyumu ve ortaklarına olağanüstü yedek akçe hesabından 1.200.000 YTL nakit temettü ödenmesi konularında karar almış ve işlemler Şubat ayı içinde tamamlanmıştır.

2007 yılı ortaklar olağan genel kurul toplantısı 30.04.2008 tarihinde yapılmış ve yönetim kurulu üyeleri ile şirket denetçileri raporun ilk kısmındaki şekilde belirlenmiştir. Olağan genel kurul'da alınan kararları içeren toplantı tutanağı, katılımcılar cetveli ve 2007 yılı faaliyet raporu [www.isgirisim.com.tr](http://www.isgirisim.com.tr) adresinde kamuoyunun bilgisine sunulmuştur.

Olağanüstü ve olağan genel kurul toplantılarına ait ilanlar yurt çapında yayın yapan iki günlük gazetede ve TTSG'de yasal süreler içinde yapılmış ve gerekli belgeler ortakların bilgisine açık tutulmuştur.

Rapor tarihine kadar toplam 12 adet özel açıklama yapılmış ve bunlar için ek bilgi talep edilmemiştir.

**SERİ:XI NO:29 SAYILI TEBLİĞE İSTİNADEN HAZIRLANMIŞ  
YÖNETİM KURULU FAALİYET RAPORU**